

AR34



THE GUARANTEE COMPANY  
OF NORTH AMERICA

1979  
ANNUAL REPORT



## DIRECTORS AND OFFICERS

### Directors

G. A. SAVAGE

PIERRE CÔTÉ

FRANK COWAN

ROBERT H. COWAN

BRUNO DESJARDINS, Q.C.

DANIEL O'C. DOHENY, Q.C.

J. H. KENNEDY

W. J. MILHAUSEN

G. W. MILLAR

LYLE E. WELLS

President

Chairman of the Board  
Celanese Canada Inc.

Director  
Frank Cowan Company Limited

President  
Frank Cowan Company Limited

Partner  
Simard & Desjardins

Partner  
Doheny, Mackenzie, Grivakes,  
Gervais & Le Moyne

Director  
Frank Cowan Company Limited

Partner  
Marani, Rounthwaite and Dick

Chairman of the Board  
Beclawat Ltée/Ltd.

Vice-President  
Frank Cowan Company Limited

### Officers

George A. Savage

Frank Cowan

Bruno Desjardins, Q.C.

Douglas M. Chadwick

Douglas R. Smith

Aram Semerjian

J. André Lapierre

Bernard Souchereau

Robert E. Taylor

Dinsmore D. Roach

President & Chief Executive Officer

Executive Vice-President

Executive Vice-President

Treasurer

Vice-President and Secretary

Vice-President and Asst. Gen. Mgr.

Vice-President

Vice-President

Vice-President

Chief Accountant

### Head Office

MONTREAL, QUEBEC  
1560 Place du Canada

### Branch and Service Offices

Montreal  
1560 Place du Canada  
  
Quebec City  
250 Grande Allée West  
  
Sherbrooke  
1845 King St. West

Toronto  
707 Sheppard Centre  
  
Woodstock  
954 Dundas St. E.  
  
Ottawa  
1810 Place de Ville, Tower B

The closing paragraph of last year's report read as follows: "The plan for the year 1979 incorporates a limited increase in premium volume, and reinsurance programs are in effect as a safeguard against excess losses." The tornado which devastated the Oxford-Norfolk area of South Western Ontario on August 7th provided a severe testing of that safeguard, and your directors are most pleased to report that the profit plan for 1979 was more than achieved. The decade of the 70's has proven to be the most successful in the long history of your company.

The Guarantee divisions, both Fidelity and Surety bonding, maintained your company as the foremost writer of these lines in the Canadian market; this, combined with discerning underwriting in the automobile, habitation, property and casualty lines has enabled your company to minimize the effects of severe and irrational competition which are being felt so sharply in the industry generally.

Your company set records for both premium and investment income in the year 1979. Premiums, written and earned, exceeded by 18% those of last year and net earnings increased to \$7,073,186 or \$36.10 per share. In determining the quarterly dividend of February 1980, your directors, in recognition of the continuing favourable trend in earnings, declared a dividend of \$1.00 per share.

During the decade of the 70's a strong base has been developed upon which the future will be built securely. A principal asset of a guarantee bonding and insurance company is a loyal management and staff with a high calibre of expertise in their field, possessing the fine qualities of integrity and purpose. These attributes are abundantly evident in the personnel of your company who are energetically employing their talents to solve the emerging problems within the industry.

The business of the company is written through the offices of independent agents and brokers which provide the quality so necessary to a successful operation. We are fortunate in having a force of loyal and concerned front-line people through whom we strive to provide an unequalled service to both Canadian business and the general public.

The developments and rapidity of change in force at the outset of this present decade far exceed any expectations or imaginings extant at the start of the decade now past into history. Indeed, one might wish to have prescience and foretell the future, however, "I am not a prophet nor am I the son of a prophet," yet the anticipated demands are exhilarating. Our plan for 1980 is for an increase in income comparable to that of 1979 without a decline in earnings, taking into account the fact that our industry is unlikely to experience an early return to stable conditions. One prediction however is confidently made to our shareholders, the directors whom you choose and the staff are resolute in their purpose that in this new decade the results of our company will be outstanding. The plan for last year is now the starting point for the year 1980.



President

GEORGE A. SAVAGE

PRESIDENT

The Guarantee Company of North America  
PLACE DU CANADA, MONTREAL, QUE. H3B 2R4

866-6351

**BALANCE SHEET  
AS AT  
DECEMBER 31, 1979**

3

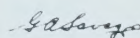
		1979	1978
<b>Assets</b>	Cash and short term investments .....	\$ 104,245	\$ 569,873
	Accounts receivable		
	Accrued investment income. ....	712,565	613,815
	Agents. ....	5,104,874	5,123,335
	Other insurers. ....	2,443,166	626,494
		<u>8,260,605</u>	<u>6,363,644</u>
	Income taxes receivable. ....	—	684,730
	Prepaid expenses. ....	<u>22,199</u>	<u>41,110</u>
	Long-term investments (note 1)		
	Bonds and debentures. ....	10,058,818	10,758,711
	Shares. ....	41,822,605	32,408,869
	Mortgages. ....	15,833	30,267
	Real estate. ....	<u>200,725</u>	<u>204,013</u>
		<u>52,097,981</u>	<u>43,401,860</u>
	Fixed Assets		
	Office furniture and equipment, at cost. ....	434,481	398,729
	Less accumulated depreciation. ....	<u>293,661</u>	<u>259,632</u>
		<u>140,820</u>	<u>139,097</u>
	Deferred premium acquisition costs (note 2). ....	<u>3,097,355</u>	<u>2,763,938</u>
		<u>\$63,723,205</u>	<u>\$53,964,252</u>
<b>Liabilities</b>	Bank indebtedness. ....	\$ 1,443,626	—
	Accounts payable		
	Other insurers. ....	1,285,933	\$ 1,299,166
	Premium taxes. ....	212,648	75,695
	Income taxes. ....	755,409	—
	Other. ....	<u>1,560,622</u>	<u>1,110,105</u>
		<u>3,814,612</u>	<u>2,484,966</u>
	Provision for Federal Anti-inflation		
	Legislation net of deferred income taxes (note 3). ....	—	210,288
	Unpaid claims. ....	16,211,622	17,562,501
	Unearned premiums. ....	<u>15,552,382</u>	<u>13,819,692</u>
		<u>35,578,616</u>	<u>34,077,447</u>
	Deferred income taxes (note 4). ....	<u>2,671,061</u>	<u>2,052,248</u>
<b>Shareholders' Equity</b>	Capital Stock		
	Authorized		
	500,000 8% Cumulative redeemable preferred shares		
	par value \$10 each		
	200,000 Common shares par value \$5 each		
	Issued		
	395,500 Preferred shares. ....	3,955,000	3,955,000
	187,147 Common shares. ....	935,735	935,735
	Contributed surplus. ....	810,776	810,776
	Retained earnings (note 5). ....	<u>18,328,391</u>	<u>12,133,046</u>
		<u>24,029,902</u>	<u>17,834,557</u>
		<u>\$63,723,205</u>	<u>\$53,964,252</u>

APPROVED BY THE BOARD:

Director



Director





**STATEMENT OF INCOME  
YEAR ENDED  
DECEMBER 31, 1979**

4

	1979	1978
GROSS PREMIUMS WRITTEN . . . . .	\$40,098,699	\$34,711,666
NET PREMIUMS WRITTEN . . . . .	\$32,470,669	\$27,336,709
<b>Revenue</b>		
Premiums earned . . . . .	\$30,737,978	\$26,181,719
Investment income		
Bond and debenture interest and amortization (note 1) . . .	723,550	721,906
Dividends . . . . .	2,848,193	2,344,448
Profit on shares (note 1) . . . . .	1,347,036	756,297
Other . . . . .	5,837	12,932
	4,924,616	3,835,583
Other underwriting income . . . . .	1,258,191	55,533
TOTAL REVENUE . . . . .	36,920,785	30,072,835
<b>Expenses</b>		
Claims incurred . . . . .	16,317,141	14,298,796
Commissions . . . . .	6,474,531	5,801,959
Premium taxes . . . . .	802,102	688,563
Other underwriting and administrative . . . . .	3,436,304	2,624,553
	27,030,078	23,413,871
INCOME before income taxes and the undernoted . . . . .	9,890,707	6,658,964
Income taxes		
Current . . . . .	2,405,696	1,517,599
Deferred (note 4) . . . . .	618,813	188,563
	3,024,509	1,706,162
INCOME before the undernoted . . . . .	6,866,198	4,952,802
Federal Anti-Inflation Legislation (note 3)		
Adjustments required for corrective action, net of deferred income taxes \$194,112; 1978 - \$586,454 . . . . .	206,988	628,896
NET INCOME . . . . .	\$ 7,073,186	\$ 5,581,698
Earnings per share . . . . .	\$36.10	\$28.50

**STATEMENT OF  
RETAINED EARNINGS  
YEAR ENDED  
DECEMBER 31, 1979**

UNAPPROPRIATED RETAINED EARNINGS		
Balance at beginning of year . . . . .	\$10,363,171	\$ 9,699,154
Net income . . . . .	7,073,186	5,581,698
	17,436,357	15,280,852
Transfer from contributed surplus . . . . .	—	418,045
	17,436,357	15,698,897
Dividends		
Common shares		
Regular . . . . .	561,441	1,207,098
From 1971 capital surplus on hand . . . . .	—	3,460,348
Preferred shares . . . . .	316,400	247,485
Transfer to guarantee bond reserve . . . . .	434,031	420,795
	1,311,872	5,335,726
Balance at end of year . . . . .	16,124,485	10,363,171
APPROPRIATED RETAINED EARNINGS		
Balance at beginning of year . . . . .	1,769,875	1,349,080
Transfer from unappropriated retained earnings . . . . .	434,031	420,795
Guarantee bond reserve at end of year . . . . .	2,203,906	1,769,875
TOTAL RETAINED EARNINGS . . . . .	\$18,328,391	\$12,133,046

**STATEMENT OF  
CHANGES IN  
FINANCIAL POSITION  
YEAR ENDED  
DECEMBER 31, 1979**

5

		1979	1978
<b>Source of Funds</b>	Operations		
	Net income . . . . .	\$ 7,073,186	\$ 5,581,698
	Depreciation . . . . .	37,317	41,478
	Deferred income taxes . . . . .	618,813	188,563
		<u>7,729,316</u>	<u>5,811,739</u>
	Decrease in income taxes receivable . . . . .	684,730	—
	Increase in bank indebtedness . . . . .	1,443,626	—
	Increase in accounts payable . . . . .	1,329,646	(2,689,978)
	Increase in unearned premiums . . . . .	1,732,690	1,154,990
	Preferred shares issued . . . . .	—	3,955,000
		<u>12,920,008</u>	<u>8,231,751</u>
<b>Use of Funds</b>	Increase in accounts receivable and prepaid expenses . . . . .	1,878,050	352,184
	Purchase of fixed assets . . . . .	35,752	85,023
	Increase in deferred premium acquisition costs . . . . .	333,417	233,178
	Decrease in net provision for Federal Anti-Inflation Legislation . . . . .	210,288	666,146
	Decrease in unpaid claims . . . . .	1,350,879	(2,613,143)
	Dividends on Preferred shares . . . . .	316,400	247,485
	Dividends on Common shares . . . . .	561,441	4,667,446
		<u>4,686,227</u>	<u>3,638,319</u>
	FUNDS AVAILABLE FOR INVESTMENT . . . . .	<u>\$ 8,233,781</u>	<u>\$ 4,593,432</u>
<b>Funds Invested</b>	Increase in bonds and shares . . . . .	\$ 8,713,843	\$ 5,776,060
	Decrease in cash and short term investments . . . . .	(465,628)	(1,129,891)
	Decrease in mortgages . . . . .	(14,434)	(52,737)
		<u>\$ 8,233,781</u>	<u>\$ 4,593,432</u>

**AUDITORS' REPORT**

To the Shareholders of

The Guarantee Company of North America

We have examined the balance sheet of The Guarantee Company of North America as at December 31, 1979 and the statements of income, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these financial statements present fairly the financial position of the company as at December 31, 1979 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

THORNE RIDDELL & CO.

Chartered Accountants

Montreal, Canada

February 15, 1980



1. LONG TERM INVESTMENTS

The values stated for long term investments are as follows:

- (a) Bonds and debentures, having a cost of \$9,362,132 (1978-\$10,367,957) and quoted market value of \$8,718,143 (1978 - \$9,708,469), have been accounted for by the "deferral and amortization" method. Under this method, realized gains and losses on disposals are deferred and amortized over the period to maturity of the security sold. The un-amortized portion of the realized gain or loss is included in the amortized value of bonds and debentures.
- (b) Shares, having a cost of \$41,163,567 (1978-\$32,923,414) and a quoted market value of \$44,050,564 (1978-\$35,667,863) have been accounted for by the "fair value" method. This method allows for a gradual movement towards current quoted market values, whereby the shares are valued on a five-year moving average of market values.
- (c) Mortgages are accounted for on the same basis as bonds and debentures held as long term investments.
- (d) Real estate is stated at cost of \$266,864 (1978-\$266,864) less accumulated depreciation of \$66,139 (1978-\$62,851). This real estate is included under the caption of investments since its main purpose is one of investment. Depreciation on buildings has been calculated on the declining balance basis at a rate of 5 per cent.

Income from long term investments has been accounted for as follows:

- (a) Bond and debenture interest and amortization includes interest earned and amortization of discounts or premiums arising from purchases other than at par values and amortization of realized gains and losses on security disposals as described above.
- (b) Profits on shares include changes in fair values, as described above, and amounts received on disposal that are in excess of or less than fair values at the end of the preceding period.

2. DEFERRED PREMIUM ACQUISITION COSTS

These represent agents' commissions, premium taxes and certain other underwriting expenses which relate directly to acquisition of premiums. These costs, to the extent that they are considered to be recoverable, are deferred and amortized over the term of the related premiums.

3. ANTI-INFLATION LEGISLATION

The provision established at December 31, 1978 was absorbed in the operations of the year.

4. DEFERRED INCOME TAXES

Deferred income taxes are provided for items reported for tax purposes in different periods than for financial purposes and result from deductions for tax purposes of a portion of acquisition costs on unearned premiums, guarantee bond reserve, amortization of discount and losses or gains on sales of bonds and debentures and adjustments for "fair value" method of share valuations.

5. APPROPRIATED RETAINED EARNINGS

Appropriated retained earnings consist of a special reserve in connection with fidelity and surety guarantee bonds in force.

6. CONTINGENT LIABILITY

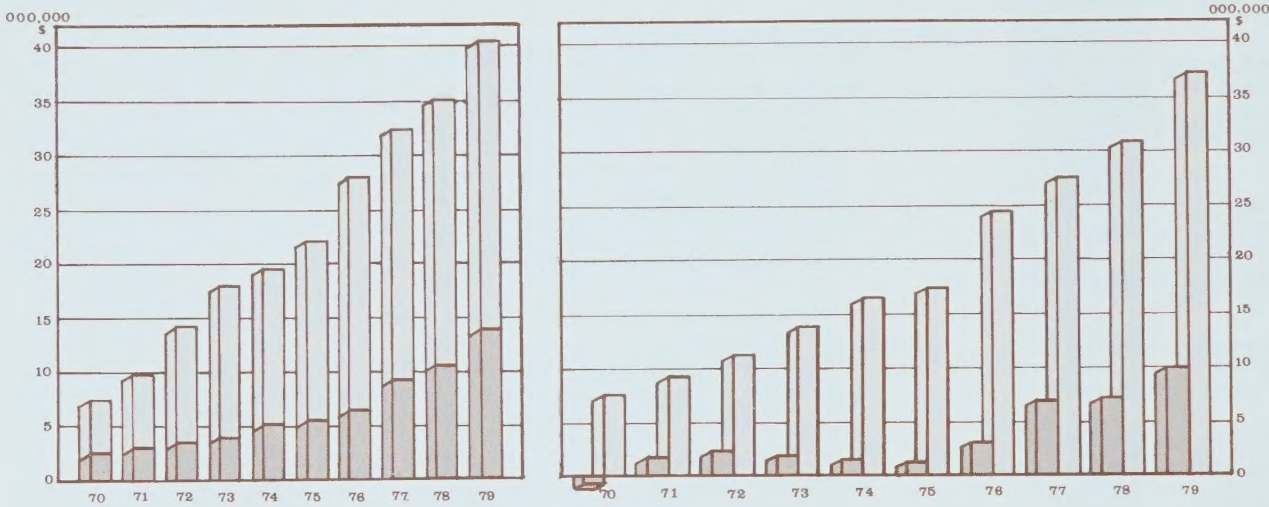
The company has guaranteed a bank loan, to the extent of approximately \$1,150,000 at December 31, 1979, of a contractor for financing the completion of bonded contracts.

7. COMPARATIVE FIGURES

Certain figures for 1978 have been reclassified to conform with the presentation adopted during the current year.

# TEN YEAR REVIEW

7



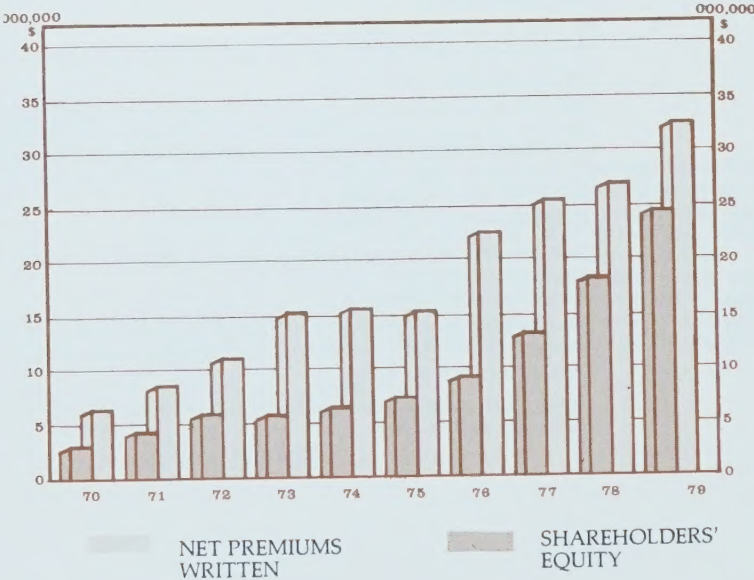
GROSS PREMIUMS WRITTEN

PROPERTY, CASUALTY,  
AUTOMOBILE

GUARANTEE BONDING

REVENUE

INCOME BEFORE TAX



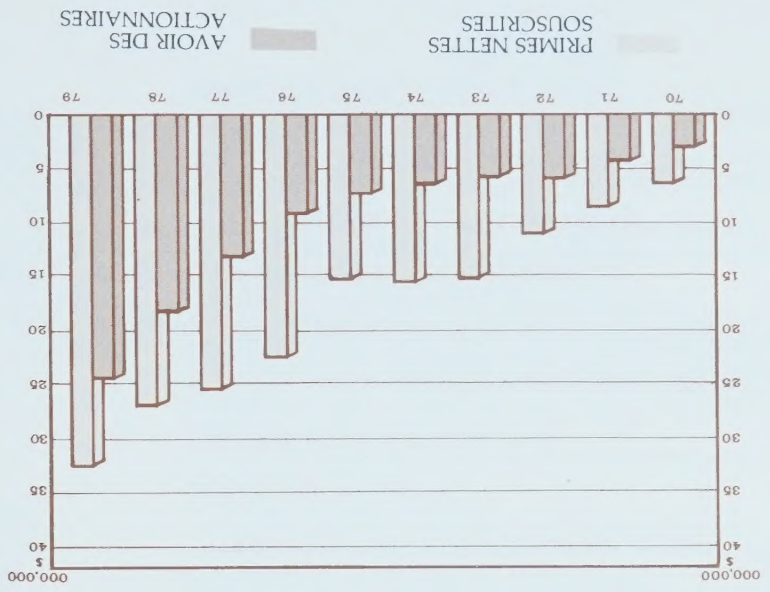
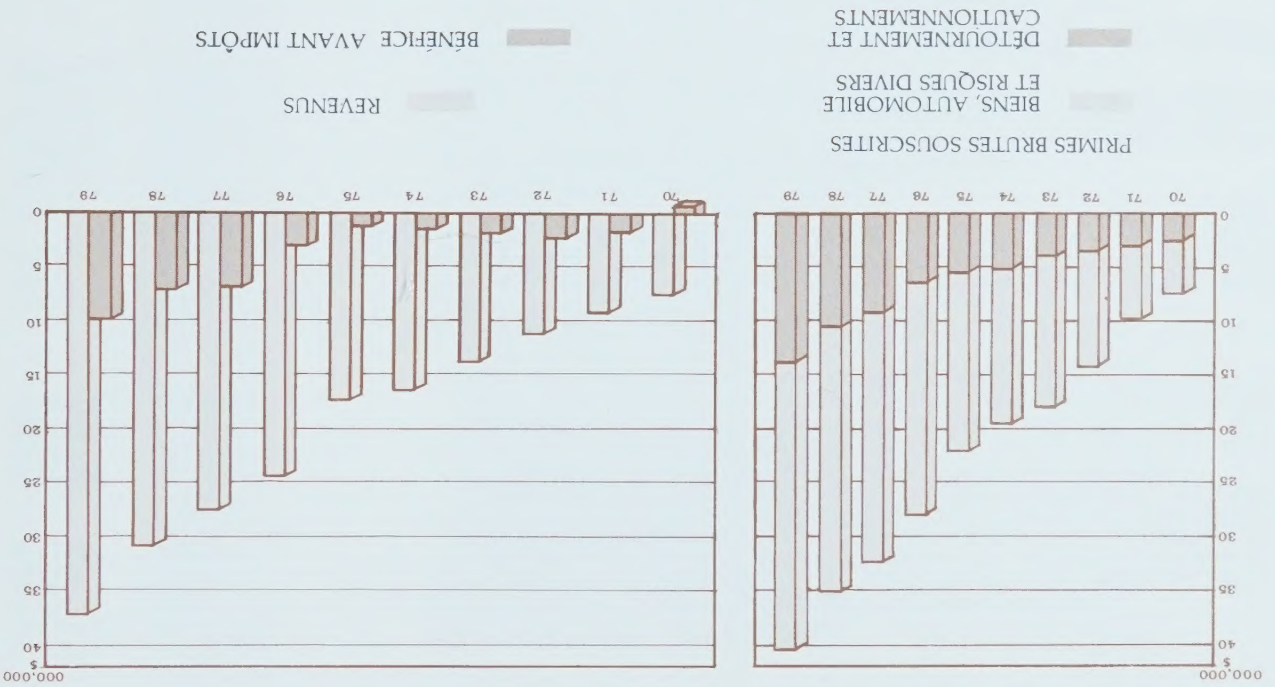
NET PREMIUMS  
WRITTEN

SHAREHOLDERS'  
EQUITY

FIDELITY AND SURETY BONDS  
PROPERTY AND AUTOMOBILE INSURANCE

INCORPORATED STATUTES OF CANADA 1851 FEDERALLY LICENSED 1872





PLACEMENTS À LONG TERME

1.

Les valeurs attribuées aux placements à long terme se lisent comme suit:

(a) Les obligations et les débentures, dont le coût se chiffre par \$9,362,132 (1978 - \$10,367,957) et la valeur du marché par \$8,718,143 (1978 - \$9,708,469), ont été comptabilisées selon la méthode du "report et de l'amortissement". Selon cette méthode, les gains et les pertes réalisés sur les dispositions sont reportés et amortis sur une période allant jusqu'à l'échéance du titre vendu. La portion non amortie du gain ou de la perte réalisée est comprise dans la valeur amortie des obligations et des débentures.

(b) Les actions au coût de \$41,163,567 (1978 - \$32,923,414) et à la valeur du marché de \$44,050,564 (1978 - \$35,667,863) ont été comptabilisées selon la méthode de la "juste valeur". Cette méthode permet un mouvement progressif vers la valeur courante, cotée, selon laquelle les actions sont évaluées sur une moyenne de mouvement de cinq ans des valeurs du marché.

(c) Les hypothèques sont comptabilisées selon la même base que celle des obligations et des débentures détenues à titre de placements à long terme.

(d) Les biens immobiliers sont montrés au coût de \$266,864 (1978 - \$266,864), moins l'amortissement accumulé de \$66,139 (1978 - \$62,851). Ces biens immobiliers sont compris au sous-titre des placements, puisqu'ils représentent, avant tout, un placement. L'amortissement sur les immeubles a été calculé selon la méthode dégressive au taux de 5 pour cent.

Le revenu de placements à long terme a été établi comme suit:

2.

FRAIS D'ACQUISITION DE PRIMES REPORTES

Ces frais comprennent la commission des courtiers, les taxes sur les primes et certains autres frais de souscription qui se rapportent directement à l'acquisition de primes. Ces coûts, en autant qu'ils sont considérés comme recouvrables, sont reportés et amortis sur la durée des primes concernées.

3.

LOI ANTI-INFLATION

La provision établie au 31 décembre 1978 a été absorbée dans les opérations de l'exercice.

4.

IMPOTS SUR LE REVENU REPORTES

Les impôts sur le revenu reportés sont calculés pour tenir compte d'éléments rapportés au cours de périodes différentes aux fins fiscales et financières. Ces impôts ont trait à la déduction pour fins fiscales d'une partie des frais d'acquisition de primes reportés, de la provision pour garantie de caution, de l'amortissement des escomptes et pertes ou gains sur ventes d'obligations et débentures, et des changements dans les "justes valeurs" conformément à la méthode d'évaluation des actions.

5.

BÉNÉFICES NON RÉPARTIS AFFECTÉS

Les bénéfices non répartis affectés représentaient une provision spéciale relative aux garanties en cours pour assurance-détournement et garantie de caution.

6.

PASSIF ÉVENTUEL

La compagnie a garanti un emprunt bancaire, pour un montant approximatif de \$1,150,000 au 31 décembre 1979, d'un contracteur pour financer l'achèvement de contrats sous caution.

7.

CHIFFRES COMPARATIFS

Certains chiffres de 1978 ont été reclassifiés afin de se conformer à la présentation adoptée au cours de l'exercice.



Provenance des Fonds

Opérations	1979	1978
Bénéfice net	\$ 7,073,186	\$ 5,581,698
Amortissement	37,317	41,478
Impôts sur le revenu reportés	618,813	188,563
Diminution des impôts sur le revenu à recevoir	7,729,316	5,811,739
Augmentation de la dette bancaire	684,730	—
Augmentation des comptes à payer	1,443,626	—
Augmentation des primes non acquises	1,329,646	(2,689,978)
Actions privilégiées émises	1,732,690	3,955,000
	12,920,008	8,231,751

Affectation des Fonds

Augmentation des comptes à recevoir et des frais payés d'avance	1,878,050	352,184
Acquisition d'immobilisations	35,752	85,023
Augmentation des frais d'acquisition de primes reportés	333,417	233,178
Diminution de la provision nette relative à la Loi Fédérale Anti-Inflation	210,288	666,146
Diminution des sinistres non réglés	1,350,879	(2,613,143)
Dividendes sur actions privilégiées	316,400	247,485
Dividendes sur actions ordinaires	561,441	4,667,446
FONDS DISPONIBLES POUR PLACEMENT	4,686,227	3,638,319
	\$ 8,233,781	\$ 4,593,432

Fonds Investis

Augmentation des obligations et des actions	\$ 8,713,843	\$ 5,776,060
Diminution de l'encaisse et des placements à court terme	(465,628)	(1,129,891)
Diminution des hypothèques	(14,434)	(52,737)
	\$ 8,233,781	\$ 4,593,432

RAPPORT  
DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de  
La Garantie, Compagnie d'Assurance de l'Amérique du Nord

Nous avons vérifié le bilan de La Garantie, Compagnie d'Assurance de l'Amérique du Nord au 31 décembre 1979 ainsi que l'état des bénéfices, l'état des bénéfices non répartis et l'état de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1979 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

THORNE RIDDELL & CIE

Comptables agréés

Montréal, Canada

Le 15 février 1980

**ÉTAT DES BÉNÉFICES  
DE L'EXERCICE TERMINÉ  
LE 31 DÉCEMBRE 1979**

**ÉTAT DES BÉNÉFICES  
NON RÉPARTIS  
DE L'EXERCICE TERMINÉ  
LE 31 DÉCEMBRE 1979**

PRIMES BRUTES SOUSCRITES	\$40,098,699	\$34,711,666	1978	1979
PRIMES NETTES SOUSCRITES	\$32,470,669	\$27,336,709		
Primes acquises	\$30,737,978	\$26,181,719		
Revenu de placements				
Intérêts d'obligations et de débentures et amortissement (note 1)	723,550	721,906		
Dividendes	2,848,193	2,344,448		
Profits sur actions (note 1)	1,347,036	756,297		
Autres	5,837	12,932		
Autres revenus de souscription	1,258,191	55,533		
TOTAL DES REVENUS	36,920,785	30,072,835		
Sinistres encourus	16,317,141	14,298,796		
Commissions	6,474,531	5,801,959		
Taxes sur primes	802,102	688,563		
Autres dépenses de souscription et d'administration	3,436,304	2,624,553		
BÉNÉFICE avant impôts sur le revenu et poste sous-mentionné	27,030,078	23,413,871		
Impôts sur le revenu	9,890,707	6,658,964		
Exigibles	2,405,696	1,517,599		
Reportés (note 4)	618,813	188,563		
BÉNÉFICE avant poste sous mentionné	3,024,509	1,706,162		
Loi Fédérale Anti-Inflation (note 3)	6,866,198	4,952,802		
Ajustement requis pour mesures correctives; net des impôts sur le revenu reportés \$194,112;				
1978 — \$586,454				
BÉNÉFICE NET	206,988	628,896		
BÉNÉFICE par action	\$ 7,073,186	\$ 5,581,698		
	\$36.10	\$28.50		
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS NON AFFECTÉS	\$10,363,171	\$ 9,699,154		
Solde au début de l'exercice	7,073,186	5,581,698		
Bénéfice net	17,436,357	15,280,852		
Virement du surplus d'apport	—	418,045		
Dividendes	17,436,357	15,698,897		
Actions ordinaires				
Réguliers	561,441	1,207,098		
Du surplus de capital en main en 1971	—	3,460,348		
Actions privilégiées	316,400	247,485		
Virement à la provision pour garantie de caution	434,031	420,795		
Solde à la fin de l'exercice	16,124,485	10,363,171		
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS AFFECTÉS				
Solde au début de l'exercice	1,769,875	1,349,080		
Virement des bénéfices non affectés	434,031	420,795		
Provision pour garantie de caution à la fin de l'exercice	2,203,906	1,769,875		
TOTAL DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	\$18,328,391	\$12,133,046		

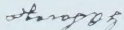


BILAN  
AU  
31 DÉCEMBRE 1979

3

Actif		
Encaisse et placements à court terme.....	\$ 104,245	1979
Comptes à recevoir		
Revenu couru — placements.....	712,565	613,815
Courtiers.....	5,104,874	5,123,335
Autres assureurs.....	2,443,166	626,494
Impôts sur le revenu à recevoir.....	8,260,605	6,363,644
Frais payés d'avance.....	22,199	41,110
Placements à long terme (note 1)		
Obligations et déventures.....	10,058,818	10,758,711
Actions.....	41,822,605	32,408,869
Hypothèques.....	15,833	30,267
Biens immobiliers.....	200,725	204,013
Immobilisations		
Mobilier et équipement de bureau — au coût.....	434,481	398,729
Moins amortissement accumulé.....	293,661	259,632
Frais d'acquisition de primes reportés (note 2).....	140,820	139,097
	3,097,355	2,763,938
	\$63,723,205	\$53,964,252
Passif		
Dette bancaire.....	\$ 1,443,626	—
Comptes à payer		
Autres assureurs.....	1,285,933	\$ 1,299,166
Taxes sur primes.....	212,648	75,695
Impôts sur le revenu.....	755,409	—
Autres.....	1,560,622	1,110,105
Provision relative à la Loi fédérale anti-inflation		
nette des impôts sur le revenu reportés (note 3).....	—	210,288
Ministres non réglés.....	16,211,622	17,562,501
Primes non acquises.....	15,552,382	13,819,692
Impôts sur le revenu reportés (note 4).....	35,578,616	34,077,447
	2,671,061	2,052,248
Capital-actions		
Autorisé		
500,000 actions privilégiées rachetables 8% cumulatif,		
valeur au pair de \$10 chacune		
200,000 actions ordinaires d'une valeur		
au pair de \$5 chacune		
395,500 actions privilégiées.....	3,955,000	3,955,000
187,147 actions ordinaires.....	935,735	935,735
Surplus d'apport.....	810,776	810,776
Bénéfices non répartis (note 5).....	18,328,391	12,133,046
	24,029,902	17,834,557
	\$63,723,205	\$53,964,252

APPROUVÉ AU NOM DU CONSEIL D'ADMINISTRATION:

administrateur  
 administrateur  


Président

*Edgar*

Le paragraphe final du rapport de l'année dernière disait: "Une légère augmentation dans le volume de primes est prévue dans le plan 1979 et des programmes de réassurance sont en vigueur comme protection contre les pertes excédentaires." La tornade qui, le 7 août, a dévasté la région d'Oxford-Norfolk dans le sud-ouest de l'Ontario a mis durement à l'épreuve cette protection, et vos administrateurs sont particulièrement heureux d'annoncer que la projection des bénéfices pour 1979 a été plus que réalisée. La décennie qui s'achève a été la meilleure de la longue histoire de votre compagnie.

Les divisions de garantie, soit détournement et cautionnement, ont maintenu votre compagnie au premier rang des souscripteurs de ces risques sur le marché canadien; ceci, combiné avec une sélection judicieuse dans les secteurs automobile, résidentiel, biens et risques divers, a permis à votre compagnie de minimiser les effets d'une concurrence sévère et irrationnelle qui se fait sentir de façon aiguë dans toute l'industrie.

En 1979, votre compagnie atteint de nouveaux sommets à la fois pour le revenu des primes et le revenu des placements. Les primes, souscrites et acquises, ont dépassé de 18% celles de l'année dernière et les bénéfices nets ont atteint \$7,073,186 ou \$36,10 par action. En février 1980, vos administrateurs, en tenant compte de l'évolution favorable des bénéfices, ont déclaré un dividende trimestriel de \$1,00 par action.

Pendant les années 70, une base solide a été établie, sur laquelle l'avenir pourra être bâti avec confiance. Un des principaux actifs d'une compagnie de cautionnement et d'assurance est une direction loyale et un personnel possédant un haut calibre de spécialisation dans son domaine, et ayant en outre les qualités primordiales d'intégrité et de détermination. Ces qualités sont particulièrement évidentes dans le personnel de votre compagnie qui utilise son talent avec énergie pour résoudre les problèmes qui surgissent dans l'industrie.

La compagnie assume les risques d'assurance par l'intermédiaire d'agents et de courtiers indépendants qui lui procurent la qualité si nécessaire au succès de ses opérations. Nous sommes heureux de compter sur leur bonne collaboration qui nous permet d'offrir un service inégalé à la fois au milieu des affaires canadien et au grand public.

Nous commençons une nouvelle décennie où se manifeste une rapidité de changements et de développements, qui, au début de la dernière décennie, aurait dépassé toute imagination. On souhaiterait sans doute avoir de la prescience et prédire l'avenir; toutefois, "je ne suis ni prophète ni fils de prophète" et pourtant les exigences que l'on anticipe sont exaltantes. Nous projetons pour 1980 une augmentation de revenus comparable à celle de 1979, sans déclin des bénéfices, en prenant en considération le fait que notre industrie n'est vraisemblablement pas prête à retrouver prochainement sa stabilité. Il y a cependant une prédiction qui est faite avec confiance à nos actionnaires, c'est que les administrateurs que vous choisissez ainsi que le personnel, ont pris la ferme résolution que les résultats de votre compagnie durant la prochaine décennie, seront exceptionnels. La projection de l'année dernière est maintenant le point de départ de l'année 1980.



# CONSEIL D'ADMINISTRATION ET OFFICIERS

Conseil d'Administration	G. A. SAVAGE PIERRE CÔTÉ	Président Président du Conseil Celanese Canada Inc.
	FRANK COWAN	Administrateur Frank Cowan Company Limited
Officiers	ROBERT H. COWAN	Président Frank Cowan Company Limited
	BRUNO DESJARDINS, C.R.	Associé Simard et Desjardins
	DANIEL O'C. DOHENY, C.R.	Associé Doheny, Mackenzie, Grivakes, Gervais & Le Moyne
	J. H. KENNEDY	Administrateur Frank Cowan Company Limited
	W. J. MILHAUSEN	Associé Marani, Rounthwaite and Dick
	G. W. MILLAR	Président du Conseil Beclawat Ltée/Ltd.
	LYLE E. WELLS	Vice-Président Frank Cowan Company Limited
	George A. Savage	Président et Chef de la direction
	Frank Cowan	Vice-Président Exécutif
	Bruno Desjardins, C.R.	Vice-Président Exécutif
Siège Social	Douglas M. Chadwick	Trésorier
	Douglas R. Smith	Vice-Président et Secrétaire
	Aram Semerjian	Vice-Président et Dir. Gén. Adj.
	J. André Lapierre	Vice-Président
	Bernard Souchereau	Vice-Président
	Robert E. Taylor	Vice-Président
	Dinsmore D. Roach	Chef Comptable
	MONTREAL, QUEBEC	
	1560 Place du Canada	
	Montréal	
Succursales et Bureaux de Service	1560 Place du Canada	
	Montréal	
	1560 Place du Canada	
	Québec	
	250 ouest, Grande Allée	
	Sherbrooke	
	1845 ouest, rue King	
	Toronto	
	707 Sheppard Centre	
	Woodstock	
	954 Dundas St. E.	
	Ottawa	
	1810 Place de Ville, Tour B	



RAPPORT ANNUEL  
1979

LA GARANTIE,  
COMPAGNIE D'ASSURANCE  
de l'AMÉRIQUE DU NORD

